

## **Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión**

Auditoria-txostena,  
Urteko Kontuak 2018ko abenduaren 31n  
eta 2018ko ekitaldiko Kudeaketa Txostena



*Espainieraz idatzitako Urteko Kontuen Ikuskaritza-Txostenaren jatorrizko bertsioaren itzulpen librea.  
Desadostasunik balego, espainierazko bertsioa nagusitzen da.*

## *Urteko kontuei buruzko auditoria-txostena, auditore independente batek emana*

Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. sozietatearen batzar orokorrari:

### *Iritzia*

Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión-en urteko kontuak ikuskatu ditugu, 2018ko abenduaren 31ko balantzea, galdu irabazien kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera-orria eta memoria barne, egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagozkionak.

Gure iritziz, urteko kontu erantsiek, alderdi adierazgarri guztietan, Fondoaren 2018ko abenduaren 31ko ondarearen eta finantza-egoeraren benetako irudia adierazten dute, baita egun horretan amaitutako urteko ekitaldiari dagokion emaitza ere, aplikatzekoa den finantza-informazioko arau-esparruarekin bat etorritik (memoriaren 2. oharrean identifikatu da), eta, bereziki, horretan bildutako kontabilitate-printzipio eta -irizpideekin bat etorritik.

### *Iritziaren Oinarria*

Gure auditoria, Espainian kontu-auditorien jarduera arautzeko indarrean dagoen araudiari jarraikiz egin dugu. Arau horiei jarraikiz dagozkigun erantzukizunak aurrerago deskribatu ditugu gure txostenean, *Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez* atalean.

Erakundetik independenteak gara, eta beraz etika-eskakizunak betetzen ditugu, independentzia-betekizunak barne, Espainian urteko kontuen gure auditoriari aplikatzekoak direnak kontu-auditorien jarduera erregulatzen duen araudiak eskatutakoaren arabera. Ildo horretan, kontu-auditoriaren zerbitzuaz bestelako zerbitzurik ez dugu eskaini, eta araudi erregulatuak horretan ezarritakoa betetz beharrezko independentzia hori kolokan jar zezakeen egoerarik edo gorabeherarik ere ez da gertatu.

Gure ustez, lortu dugun auditoria-ebidentziak oinarri nahikoa eta egokia eskaintzen du gure iritzia bermatzeko.

### *Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak*

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak, gure judizio profesionalari jarraikiz, aldi honetako urteko kontuen gure auditorian akats materialak egiteko arrisku adierazgarrientzat jo ditugunak dira. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira arrisku horiek guztiak, eta beraz, arrisku horiei buruz uste duguna ez dugu aparteko atal batean bereizi.

**Auditoriaren funtsezko gaiak****Auditorian nola aztertu diren***Zorroaren balorazioa*

Indarrean dagoen legediaren arabera, inbertsio kolektiboko erakundeen objektu soziala, fondoak, ondasunak edo eskubide publikoak atzematea da, kudeatzeko eta ondasunetan, eskubideetan, baloreetan edo bestelako instrumentuetan, finantzarioak edo ez, inbertitzeko, inbertsorearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada betiere.

Deskribatu den jarduerarekin bat etorritik, Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión-eko ondare garbia, instrumentu finantzarioetan inbertituta dago batez ere. Fondoaren zorroari aplikatu beharreko kontabilitate-politika, gaineratzen den eranskinaren 3. Oharrean, “*Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena*” eta urteko kontuen memoriaren 6. Oharrean, Fondoak 2018ko abenduaren 31n duen *Inbertsio finantzarioen zorroa* xehatzen da.

Alderdi hau Fondoaren auditorian kontuan izan beharreko alderdi garrantzitsuenetako bat da, zorroaren balorazioak Ondare Garbiaren eguneroko kalkuluan izan dezakeen eta beraz, bere likidazio balioan izan dezakeen eraginagatik.

Fondoak, kudeaketako kontratu bat mantentzen du Kutxabank Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.-rekin kudeaketa sozietate gisa. Kudeaketa sozietateak, Fondoaren, instrumentu finantzarioen arrazoizko balioaren zehaztapenean erabilitako prozedura eta irizpideak ulertu ditugu, egokiak direla eta Fondoaren aktibo guztietarako modu sendoan aplikatzen direla adierazi ahal izateko.

Modu osagarrian, hainbat prozedura egin ditugu Fondoaren finantza-inbertsioen zorroaren gainean, era honako hauek azpimarra daitezke:

*Zorroko tituluaren gordailuzainaren baieztapenaren lorpena*

Erakunde gordailuzainei eskaera bat egitea, Fondoaren zaintza, ikuskapen, kustodia eta administrazio funtzioen garapenean, 2018ko abenduaren 31n Fondoaren zorroan bildutako tituluak existitzen direla egiaztatzeko.

*Inbertsio zorroaren balorazioa*

Fondoaren finantza-inbertsioen zorroan abenduaren 31n arrazoizko balioan erregistratuta dauden aktiboen balorazioaren egiaztapena, Kudeaketa Sozietateak ekitaldian zehar egindako kalkuluak berriro eginez, azterketaren datan merkatuko balore fidagarriekin kontrastatuz.

Azaldutako prozeduren emaitzetatik, Fondoko zorroaren arrazoizko balioa zehazteko kudeaketa sozietateak erabilitako metodologiak egokiak dira eta gure prozeduren eta kudeaketa sozietatearen artean izandako edozein diferentzia arrazoizko tarte batean mantendu da erantsitako urteko kontuetan barneratutako zenbatekoekin.

**Auditoriaren funtsezko gaiak****Auditorian nola aztertu diren***Inbertsio Kolektiboko Instituzioen bat-egitea*

2018ko urtarrilaren 18an, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko Administrazio Kontseiluak Kutxabank Tránsito F.I.-ek Kutxabank RF Enero 2018, F.I. eta Kutxabank Horizonte 95/2018 Plus, F.I.-en xurgapen bidezko bat-egitea onartu zuen. Bat-egite hau, 2018ko martxoan burutu zen.

Bat-egite hauek, xurgatutako fondoaren aktibo eta pasibo guztiak blokean eskuratzea ekarri du, ondorengotza unibertsalaren bidez. Arrazoi honengatik, Kutxabank Tránsito F.I., erabat subrogatuta gelditzen da, xurgatutako fondoetatik datozen eskubide eta obligazioekin.

Operazio hauek Fondoaren auditoretzan kontsideratu beharreko funtsezko gaitzat identifikatzen ditugu, Ondare garbian eta beraz fondoaren likidazio balioan duen eraginagatik.

Xurgatutako Fondoaren Ondare Garbia, Fondo Xurgatzailearen egoera-orri finantzarioetan ongi erantsi dela aztertzeko, gure auditoretza prozedurak, ondorengo gaietan ardatzen ditugu:

- Xurgatutako Fondoaren Kudeaketa Sozietateak eta gordailuzainak hartutako bat-egiteei buruzko akordioaren berrikusketa eta Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalak bat-egiteak burutu ahal izateko emandako baimenen berrikusketa.
- Kudeaketa Sozietateak egindako partizipazioen truke ekuazioaren kalkuluaren berrikusketa.
- Xurgatutako Fondoaren egoera-orri finantzarioa Fondo Xurgatzailearen egoera-orri finantzarioetan zuzen barneratu dela egiaztatzea, prozesu hau berregikaritzuz, bat-egitearen datetan.
- Fondo Xurgatzailearen Ondare Garbia batez ere instrumentu finantzarioetan inbertituta dagoenez, Kudeaketa Sozietateak egindako kalkuluak berregikaritu ditugu eta bat-egitean Xurgatutako Fondoek jarritako instrumentu finantzarioak Fondo Xurgatzaileari bat-egitearen datan transferitutako zorroarekin bat datozela berrikusi dugu.

Aurreko prozeduren emaitza gisa, ebidentzia nahikoa eta egokia lortu dugu, operazioen erregistro kontable egokiaz ondorioztatzeko.

*Enfasi paragrafoa*

12. oharrean nabarmendutakoaren inguruan ohartarazten dugu, non 2018ko otsailaren 23an Baloreen Merkatuko Batzorde Nazionalaren, Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen eta gordailuzainaren eskariari erantzunez, Kutxabank Tránsito Fondo de Inversión-ek Kutxabank Garantizado Bolsa Europa, Fondo de Inversión eta Kutxabank Rentas Octubre 2018, Fondo de Inversión-en xurgapen bidezko bat-egitearen baimena adierazten den. Xurgapen bidezko bat-egite hau 2018ko ekitaldian zehar dute aurreikusia egitea Kudeaketa Sozietateko Administrazioaileak. Gure iritzia ez da aldatu gai honen ondorioz.

---

### *Beste informazio batzuk: Kudeaketa-txostena*

Gainerako informazioa 2018ko ekitaldiko kudeaketa-txostenari dagokio soil-soilik, eta haren formulazioa Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileen erantzukizuna da, urteko kontuen parte ez delarik.

Urteko kontuei buruz eman dugun auditoria-iritziak ez du eraginik kudeaketa-txostenean. Kontu-auditoriaren araudi erregulatuarekin bat etorritik, kudeaketa-txostenaren gainean dugun erantzukizuna betetzeko, urteko kontuen kudeaketa-txostenaren egokitasuna ebaluatu behar dugu eta horri buruzko informazioa eman, kontu horien auditoria egitean erakundeari buruz dakigunetik abiatuta, eta auditoria egitean ebidentzia gisa lortutakoaz bestelako informaziorik eman gabe. Horrez gain, kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzeko den araudiarekin bat datozen edo ez ebaluatzeko eta horri buruz informatzeko erantzukizuna bete behar dugu. Egin dugun lanean oinarrituta ondorioztatzen badugu akats materialak egin direla, horren berri eman beharko dugu nahitaez.

Egindako lanean oinarrituta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenean bildutako informazioa bat dator 2018ko ekitaldiko urteko kontuetan jasotakoarekin, eta haren edukia eta aurkezpena bat datoz aplikatzeko den araudiarekin.

---

### *Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileen erantzukizuna urteko kontuei dagokionez*

Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek urteko kontu erantsiak azaltzeko ardura dute, fondoaren ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen benetako irudia adieraziz, fondoari Espainian aplikatu beharreko finantza-informazioko arauzko esparruarekin bat etorritik. Gainera, urteko kontuak iruzur edo erroreen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolaz arduratuko dira.

Urteko kontuak prestatzean, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek bere gain hartu behar dute Erakundeak jarduneko enpresa gisa jarraitzeko duen ahalmena balioestea, kasuan-kasuan jarduneko enpresarekin zerikusia duten gaien berri emanez, eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, Fondoaren Kudeaketa Sozietateko administratzaileek likidatzeko eta jarduna bertan behera uzteko asmoa izan ezean edota beste alternatiba errealistik egon ezean.

---

### *Auditorearen erantzukizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez*

Gure helburua da arrazoizko segurtasun batekin esan ahal izatea urteko kontuek, oro har, iruzur edo erroreen eraginez egindako akats materialik ez dutela, eta gure iritzia biltzen duen auditoria-txosten bat ematea.

Arrazoizko segurtasunak segurtasun-maila handia esan nahi du, baina horrek ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-auditoriaren jardura arautzen duen araudiari jarraikiz akats material guzti-guztiak detektatzen dituela. Iruzur edo erroreen eraginez gerta daitezke akatsak, eta materializat jotzen dira baldin eta, banaka edo multzoka hartuta, arrazoizkoa bada aurreikustea urteko kontuetan oinarrituta erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina izango dutela.

Espainian auditoria-jardura erregulatzeko indarrean dagoen araudia bete behar duen auditoria den heinean, gure judizio profesionala eman dugu, eta gure jarrera eszeptizismo profesionalean oinarrituta da auditoria osoan. Horrez gain:

- Iruzur edo errorean eraginez urteko kontuetan akats materialak izateko arriskuak identifikatu eta balioetsi ditugu, arrisku horiei erantzuteko auditoria-prozedurak aplikatu ditugu eta gure iritzia oinarritzeko moduko auditoria-ebidentzia nahikoa eta egokia lortu dugu. Iruzuraren ondorioz akats material bat ez detektatzeko arriskua handiagoa da errorearen ondorioz gertatutako akats materialen kasuan baino, iruzurrak kolisioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea ekar ditzakelako berekin.
- Auditoriarentzat garrantzitsua den barne-kontrolaren berri izan dugu zirkunstantzien arabera egokiak diren auditoria-prozedurak diseinatzeko helburuarekin, eta ez fondoaren kudeaketa sozietatearen barne-kontrolaren eraginkortasunaren gaineko iritzia emateko asmoarekin.
- Aplikaturako kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-estimazioak arrazoizkoak ote diren ebaluatu dugu, baita fondoaren kudeaketa sozietatearen administratzaileek emandako informazioa ere.
- Fondoaren kudeaketa sozietatearen administratzaileek jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea egokia den edo ez ondorioztatu dugu, eta, lortutako auditoria-ebidentzian oinarrituta, zalantza materialik bazegoen edo ez ondorioztatu dugu, Fondoak jarduneko erakunde gisa jarraitzeko duen gaitasunaren inguruan zalantza esanguratsuak sorraraz ditzaketen gertaera edo baldintzei loturik. Eskatzen digutenez, zalantza materiala dagoela ondorioztatzen badugu, gure auditoria txostenean ohartarazi egin behar dugu urteko kontuetan jasotako informazioaz, edo, informazio hori ezagutaraztea egokia ez bada, iritzi aldatu bat eman behar dugu. Gure auditoria-txostenaren egunera arte lortutako auditoria-ebidentzian oinarritu dira gure ondorioak. Alabaina, litekeena da etorkizuneko gertaera edo baldintzen eraginez Fondoak jarduneko enpresa bat izateari uztea.
- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatu dugu, jakitera emandako informazioa barne, eta urteko kontuek, azpiko transakzio eta gertaerak irudikatzean, benetako irudi bat ematen ote duten aditzera emanez.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileekin harremanetan jarri gara, besteak beste, honako hauen berri emateko: auditoriaren norainokoa eta auditoria egiteko planifikaturako unea, eta auditoriaren aurkikuntza esanguratsuak, bai eta, auditoria egiten ari ginenean, identifikaturako barne-kontrolaren edozein hutsune esanguratsu.

Fondoaren Kudeaketa Sozietatearen administratzaileei jakinarazi dizkiogun arrisku adierazgarrien artean, aldi honetako urteko kontuen auditorian guretzat adierazgarrienak zein diren erabaki dugu, eta, horren ondorioz, horietan izan dira arrisku adierazgarrienak guretzat.

Gure auditoria-txostenean gai horiek guztiak deskribatu ditugu, non eta lege- edo arau-xedapenek gaia jendaurrean ezagutzera ematea debekatzen ez duten.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

José Antonio Simón Maestro (15886)

2019ko apirilaren 15a

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

<b>AKTIBOA</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Aktibo ez-korrontea</b>	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta tresnak	-	-
Aktiboak zerga geroratuarengatik	-	-
<b>Aktibo korrontea</b>	<b>51 530 343,38</b>	<b>79 342 620,08</b>
Zordunak	-	3 836,53
Inbertsio finantzarioen zorroa	49 348 843,35	78 085 760,00
Barneko zorroa	47 596 022,53	78 161 515,70
Zorraren balore adierazgarriak	47 596 022,53	78 161 515,70
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Kanpoko zorroa	1 801 281,84	-
Zorraren balore adierazgarriak	1 801 281,84	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeak	-	-
Gordailuak kreditu-erakundeetan	-	-
Deribatuak	-	-
Bestelakoak	-	-
Inbertsio-zorroaren interesak	(48 461,02)	(75 755,70)
Inbertsio berankorrek, zalantzak edo auzitan daudenak	-	-
Periodifikazioak	-	-
Diruzaintza	2 181 500,03	1 253 023,55
<b>AKTIBOA, GUZTIRA</b>	<b>51 530 343,38</b>	<b>79 342 620,08</b>

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31ko Balantzea (eurotan adierazita)

<b>ONDAREA ETA PASIBOA</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Partaideei edo akziodunei esleitutako ondarea</b>	<b>51 513 599,75</b>	<b>79 317 969,15</b>
Partaideei edo akziodunei esleitutako funts ordaingarriak	51 513 599,75	79 317 969,15
Kapitala	-	-
Partaideak	51 549 797,63	79 397 026,68
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	439 246,55	439 246,55
(Akzio propioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen beste ekarpen batzuk	-	-
Ekitaldiko emaitza	(475 444,43)	(518 304,08)
(Konturako dibidendua)	-	-
Doikuntzak erabilera propioko ibilgetu materialeko balore-aldaketengatik	-	-
Esleitutako beste ondarea	-	-
<b>Pasibo ez-korrontea</b>	-	-
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zergak	-	-
Pasiboak zerga geroratuarengatik	-	-
<b>Pasibo korrontea</b>	<b>16 743,63</b>	<b>24 650,93</b>
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	16 743,63	24 650,93
Pasibo finantzarioak	-	-
Deribatuak	-	-
Periodifikazioak	-	-
<b>ONDAREA ETA PASIBOA, GUZTIRA</b>	<b>51 530 343,38</b>	<b>79 342 620,08</b>
<b>OROIPEN-KONTUAK</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Konpromiso-kontuak</b>	-	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa luzeengatik	-	-
Konpromisoak deribatuen eragiketa laburrengatik	-	-
<b>Bestelako oroipen-kontuak</b>	<b>76 631 132,91</b>	<b>102 764 111,24</b>
IKEek maileguan lagatako baloreak	-	-
IKEek berme gisa emandako baloreak	-	-
IKEek berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu gabeko eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	27 331 132,91	24 764 111,24
Bestelakoak	49 300 000,00	78 000 000,00
<b>BESTELAKO OROIPEN-KONTUAK, GUZTIRA</b>	<b>76 631 132,91</b>	<b>102 764 111,24</b>

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31ko balantzearen parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.



## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Galdu-irabazien kontua (eurotan adierazita)

	2018	2017 (*)
Deskontu-komisioak harpidetzengatik eta/edo errenboltoengatik	-	-
Inbertsio kolektiboko erakundeari ostera lagatako komisioak	-	-
Langileen gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(178 590,08)	(227 304,78)
Kudeaketa-komisioa	(101 820,98)	(127 221,35)
Gordailuzain-komisioa	(67 879,87)	(84 814,90)
Diru-sarrera/gastua Konpartimentu konpentsazioagatik	-	-
Bestelakoak	(8 889,23)	(15 268,53)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Horniduren soberakinak	-	-
Narriadura eta emaitzak ibilgetuaren besterentzeengatik	-	-
<b>Ustiapen-emaizta</b>	<b>(178 590,08)</b>	<b>(227 304,78)</b>
Diru-sarrera finantzarioak	900,47	9 874,81
Gastu finantzarioak	(265 157,30)	(301 969,36)
Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan	(11 247,05)	12 733,33
Barneko zorroaren eragiketengatik	3 512,53	21 775,70
Kanpoko zorroaren eragiketengatik	45,22	-
Deribatuekin egindako eragiketengatik	(14 804,80)	(9 042,37)
Bestelakoak	-	-
Kambio-diferentziak	-	-
Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik	(21 350,47)	(11 638,08)
Narriadurak	-	-
Emaitzak barneko zorroaren eragiketengatik	(21 350,47)	(13 968,62)
Emaitzak kanpoko zorroaren eragiketengatik	-	2 330,54
Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik	-	-
Bestelakoak	-	-
<b>Emaitza finantzarioa</b>	<b>(296 854,35)</b>	<b>(290 999,30)</b>
<b>Zerga aurreko emaitza</b>	<b>(475 444,43)</b>	<b>(518 304,08)</b>
Mozkinen gaineko zerga	-	-
<b>EKITALDIKO EMAITZA</b>	<b>(475 444,43)</b>	<b>(518 304,08)</b>

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharrak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko galdu-irabazien kontuaren parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (eurotan adierazita)

#### A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(475 444,43)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
<b>Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira</b>	<b>(475 444,43)</b>

#### B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
<b>2017ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>79 397 026,68</b>	<b>439 246,55</b>	-	<b>(518 304,08)</b>	-	-	<b>79 317 969,15</b>
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo doituak</b>	<b>79 397 026,68</b>	<b>439 246,55</b>	-	<b>(518 304,08)</b>	-	-	<b>79 317 969,15</b>
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(475 444,43)	-	-	(475 444,43)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	(518 304,08)	-	-	518 304,08	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	31 724,90	-	-	-	-	-	31 724,90
Errenboltsoak	(61 722 742,49)	-	-	-	-	-	(61 722 742,49)
Fusiotik datorren gerakina	34 362 092,62	-	-	-	-	-	34 362 092,61
<b>2018ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>51 549 797,63</b>	<b>439 246,55</b>	-	<b>(475 444,43)</b>	-	-	<b>51 513 599,74</b>

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(\* ) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2017ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria (\*)

(eurotan adierazita)

#### A) Aitortutako diru-sarrera eta gastuen egoera

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(518 304,08)
Partaide eta akziodunei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-
Transferentziak, guztira, galdu-irabazien kontura	-
<b>Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira</b>	<b>(518 304,08)</b>

#### B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria, guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako beste ondarea	GUZTIRA
<b>2016ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>58 067 375,16</b>	<b>439 246,55</b>	-	<b>(220 486,46)</b>	-	-	<b>58 286 135,25</b>
Doikuntzak irizpide-aldaketengatik	-	-	-	-	-	-	-
Erroreengatik egindako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo doitua</b>	<b>58 067 375,16</b>	<b>439 246,55</b>	-	<b>(220 486,46)</b>	-	-	<b>58 286 135,25</b>
Aitortutako diru-sarrera eta gastuak, guztira	-	-	-	(518 304,08)	-	-	(518 304,08)
Ekitaldirako emaitzaren aplikazioa	(220 486,46)	-	-	220 486,46	-	-	-
Eragiketak partaideekin							
Harpidetzak	127 186,83	-	-	-	-	-	127 186,83
Errenboltsoak	(87 230 700,15)	-	-	-	-	-	(87 230 700,15)
Fusiotik datorren gerakina	108 653 651,30	-	-	-	-	-	108 653 651,30
<b>2017ko abenduaren 31ko saldoak</b>	<b>79 397 026,68</b>	<b>439 246,55</b>	-	<b>(518 304,08)</b>	-	-	<b>79 317 969,15</b>

Honekin batera doan Memorian deskribatutako 1etik 12ra bitarteko oharrak 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiko ondare garbiaren aldaketen egoera-orriaren parte dira.

(\*) Konparazioa egiteko aurkezten da soil-soilik.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

#### 1. Jarduera eta arrisku-kudeaketa

##### a) Jarduera

Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión, aurrerantzean Funtsa, Bilbon eratu zen 2000ko abenduaren 7an, BBK Garantizado 2, Fondo de Inversión sozietate-izenarekin. Gero, 2010eko apirilaren 16an, izena aldatu zitzaion BBK Garantizado Bolsa Europa 2, Fondo de Inversión jartzeko, eta, azkenik, 2014ko otsailaren 7an, orain daukan izena jarri zitzaion. Egoitza soziala Bilbon (Bizkaian) du, Euskadi Plazako 5. zk.an, 27. solairuan.

Funtsa Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren (CNMV) Inbertsio Funtzen Erregistroan inskribatuta dago 2001eko maiatzaren 4tik, 2.359 zenbakiarekin, eta ordutik Fondo de Inversión (F.I.) kontsiderazioa du legearen ondorioetarako.

2018ko ekitaldian zehar, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ren Administrazio Kontseiluak xurgapen bidezko fusio bat egitea erabaki du, jarraian xehatzen den bezala:

<u>Fusioa</u>	<u>Funts xurgatua</u>	<u>Funts xurgatzailea</u>	<u>Administrazio Kontseiluaren data</u>
1	Kutxabank RF Enero 2018, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2018/1/18
1	Kutxabank Horizonte 95/2018, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2018/1/18

CNMVk, Funts horien Sozietate Kudeatzaileak eta Entitate Gordailuzainak eskatuta, xurgapen bidezko fusio bat onartu zuen, jarraian azaltzen den bezala:

<u>Fusioa</u>	<u>Funts xurgatua</u>	<u>Funts xurgatzailea</u>	<u>CNMVren erregistro-zenbakia</u>	<u>CNMVren baimen-data</u>
1	Kutxabank RF Enero 2018, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4 671	2018/2/23
1	Kutxabank Horizonte 95/2018, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4 861	2018/2/23

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Fusioa egin zen fusioari dagokion egunaren bezperan, Funts xurgatuaren egoera-orri finantzarioak, hartuta truke-ekuazioak kalkulatzeko, honela: Funts xurgatuaren likidazio-balioaren eta Funts xurgatzailearen likidazio-balioaren arteko zatiduraren emaitza. Balio hau eman zuen:

Fusioa	Funts xurgatua	Funts xurgatzailea	Fusio-data	Egoera finantzarioen data	CNMVko inskripzio-data	Truke-ekuazioa
1	Kutxabank RF Enero 2018, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2018/05/06	2018/05/05	2018/05/25	0,886962742
1	Kutxabank Horizonte 95/2018, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2018/05/06	2018/05/05	2018/05/25	0,774174150

Ekuazio horiek aplikatzean, Funts xurgatuko partaide bakoitzak, Funts xurgatuan zeukan partaidetza bakoitzeko, truke-ekuazioaren arabera Funts xurgatzailean zegozkion partaidetzak jaso zituen.

Fusio horien ondorioz, Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión funtsak blokean eskuratu ditu, ondorengotza unibertsaleko titulua bidez, funts xurgatuen aktibo eta pasibo guztiak, eta Funts xurgatzailea erabat subrogatuta geratu da Funts xurgatuetatik sortutako eskubide eta obligazio guztietan. Beraz, Funts xurgatu horiek deseginda eta azkenduta geratu ziren likidaziorik gabe.

Xurgapen bidezko fusioa egin zen egunean, hauek ziren Funts xurgatuen zifra finantzario nagusiak:

Egoera finantzarioak (2018/05/05)	Fusioa (2018/05/06)	
	Kutxabank RF Enero 2018, F.I.	Kutxabank Horizonte 95/2018, F.I.
Zordunak	-	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	-	-
Diruzaintza	33 521 899,64	845 699,53
Aktiboa, guztira	33 521 899,64	845 699,53
Partaideak	33 721 407,86	849 293,04
Erreserbak	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Galdu-irabaziak	204 070,45	(4 537,83)
Pasiboen gainerakoa	4 562,23	944,32
Ondarea eta pasiboa, guztira	33 521 899,64	845 699,53
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	1 809 679,81	218 897,43

Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión funtsaren 2018ko ekitaldiko galdu-irabazien kontuan jasotzen dira Funts xurgatuetatik eskuratutako ondaretik eratorritako kontabilitateko apunte guztiak, fusio bakoitza egin zen egunetik aurrerakoak.

2017ko ekitaldian zehar, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ren Administrazio Kontseiluak xurgapen bidezko hiru fusio egitea erabaki du, jarraian xehatzen den bezala:

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

<b>Fusioa</b>	<b>Funts xurgatua</b>	<b>Funts xurgatzailea</b>	<b>Administrazio Kontseiluaren data</b>
1	Kutxabank RF Octubre 2016, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2016/10/20
2	Kutxaestructurado 3, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/1/19
2	Kutxabank RF Enero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/1/19
2	Kutxabank RF Febrero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/01/19
2	Kutxabank Horizonte Enero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/01/19
3	Kutxabank Horizonte 2017 I, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/07/20
3	Kutxabank Horizonte 2017 II, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/07/20
3	Kutxabank Horizonte 2017 III, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/07/20

CNMVk, Funts horien Sozietate Kudeatzaileak eta Entitate Gordailuzainak eskatuta, xurgapen bidezko fusioa onartu zuen, jarraian azaltzen den bezala:

<b>Fusioa</b>	<b>Funts xurgatua</b>	<b>Funts xurgatzailea</b>	<b>CNMVren erregistro- zenbakia</b>	<b>CNMVren baimen-data</b>
1	Kutxabank RF Octubre 2016, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	1.177	2016/11/25
2	Kutxaestructurado 3, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.056	2017/3/3
2	Kutxabank RF Enero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.149	2017/03/03
2	Kutxabank RF Febrero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.595	2017/03/03
2	Kutxabank Horizonte Enero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.659	2017/03/03
3	Kutxabank Horizonte 2017 I, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.154	2017/09/15
3	Kutxabank Horizonte 2017 II, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.489	2017/09/15
3	Kutxabank Horizonte 2017 III, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	4.488	2017/09/15

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

Fusioak egin ziren fusioari dagokion egunaren bezperan, Funts xurgatuaren egoera-  
orri finantzarioak, hartuta truke-ekuzioak kalkulatzeko, honela: Funts xurgatuaren  
likidazio-balioaren eta Funts xurgatzailearen likidazio-balioaren arteko zatiduraren  
emaitza. Balio hau eman zuen:

<b>Fusioa</b>	<b>Funts xurgatua</b>	<b>Funts xurgatzailea</b>	<b>Fusio-data</b>	<b>Egoera finantzarioe n data</b>	<b>CNMVko inskrizio- data</b>	<b>Truke- ekuzioa</b>
1	Kutxabank RF Octubre 2016, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/1/22	2017/1/21	2017/2/13	172,269537381
2	Kutxaestructurado 3, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/5/14	2017/5/13	2017/6/9	0,924405575
2	Kutxabank RF Enero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/5/14	2017/5/13	2017/6/9	1,002449138
2	Kutxabank RF Febrero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/5/14	2017/5/13	2017/6/9	0,890804566
2	Kutxabank Horizonte Enero 2017, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/5/14	2017/5/13	2017/6/9	0,866899183
3	Kutxabank Horizonte 2017 I, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/11/19	2017/11/18	2017/12/15	1,000313032
3	Kutxabank Horizonte 2017 II, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/11/19	2017/11/18	2017/12/15	0,996149724
3	Kutxabank Horizonte 2017 III, F.I.	Kutxabank Tránsito, F.I	2017/11/19	2017/11/18	2017/12/15	0,995008255

Ekuzio horiek aplikatzean, Funts xurgatuko partaide bakoitzak, Funts xurgatuan zeukan  
partaidetza bakoitzeko, truke-ekuzioaren arabera Funts xurgatzailean zegozkion  
partaidetzak jaso zituen.

Fusio horien ondorioz, Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión funtsak blokean eskuratu  
ditu, ondorengotza unibertsaleko tituluaren bidez, funts xurgatuen aktibo eta pasibo  
guztiak, eta Funts xurgatzailea erabat subrogatuta geratu da Funts xurgatuetatik sortutako  
eskubide eta obligazio guztietan. Beraz, Funts xurgatu horiek deseginda eta azkenduta  
geratu ziren likidaziorik gabe.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Xurgapen bidezko lau fusioak egin ziren egunean, hauek ziren Funts xurgatuen zifra finantzario nagusiak:

<u>Egoera finantzarioak (2017/1/21)</u>	<u>Fusioa (2017/1/22)</u>			
	<u>Kutxabank RF Octubre 2016, F.I.</u>			
Zordunak				-
Inbertsio finantzarioen zorroa				-
Periodifikazioak				-
Diruzaintza				24 342 966,79
<b>Aktiboa, guztira</b>				<b>24 342 966,79</b>
Partaideak				12 118 169,76
Erreserbak				741 174,28
Aurreko ekitaldietako emaitzak				11 480 946,60
Galdu-irabaziak				(58,01)
Pasiboen gainerakoa				2 734,16
<b>Ondarea eta pasiboa, guztira</b>				<b>24 342 966,79</b>
Konpentsatu beharreko galera fiskalak				2 198 396,89

  

<u>Egoera finantzarioak (2017/5/13)</u>	<u>Fusioa (2017/5/14)</u>			
	<u>Kutxaestructurado 3, F.I.</u>	<u>Kutxabank RF Enero 2017, F.I.</u>	<u>Kutxabank RF Febrero 2017, F.I.</u>	<u>Kutxabank Horizonte Enero 2017, F.I.</u>
Zordunak	15 690,61	-	-	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	-	-	-	-
Diruzaintza	4 264 792,34	19 919 476,32	20 497 932,14	31 101 571,23
<b>Aktiboa, guztira</b>	<b>4 280 482,95</b>	<b>19 919 476,32</b>	<b>20 497 932,14</b>	<b>31 101 571,23</b>
Partaideak	3 564 543,12	20 134 487,02	20 670 274,87	31 197 376,92
Erreserbak	192 295,63	-	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-	-	-
Galdu-irabaziak	520 474,80	(221 126,11)	(178 409,52)	(102 457,68)
Pasiboen gainerakoa	3 169,40	6 115,41	6 066,79	6 651,99
<b>Ondarea eta pasiboa, guztira</b>	<b>4 280 482,95</b>	<b>19 919 476,32</b>	<b>20 497 932,14</b>	<b>31 101 571,23</b>
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	6 583 619,86	3 389 585,00	1 733 795,81	643 443,62



## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Egoera finantzarioak (2017/11/18)	Fusioa (2017/11/19)		
	Kutxabank Horizonte 2017 I, F.I.	Kutxabank Horizonte 2017 II, F.I.	Kutxabank Horizonte 2017 III, F.I.
Zordunak	-	-	-
Inbertsio finantzarioen zorroa	-	-	-
Diruzaintza	3 449 675,90	4 506 170,11	538 602,57
Aktiboa, guztira	3 449 675,90	4 506 170,11	538 602,57
Partaideak	3 944 771,30	4 713 335,00	600 797,51
Erreserbak	-	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-	-
Galdu-irabaziak	(447 925,14)	(209 994,64)	(65 024,44)
Pasiboen gainerakoa	2 829,74	2 829,75	2 829,50
Ondarea eta pasiboa, guztira	3 449 675,90	4 506 170,11	538 602,57
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	1 020 786,73	477 646,68	145 984,24

Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión funtsaren 2017ko ekitaldiko galdu-irabazien kontuan jasotzen dira Funts xurgatuetatik eskuratutako ondaretik eratorritako kontabilitateko apunte guztiak, fusio bakoitza egin zen egunetik aurrerakoak.

35/2003 Legearen 1. artikuluen, eta ondorengo aldaketan, arabera, Inbertsio Kolektiboko Erakundearen xede soziala da publikoaren funts, ondasun edo eskubideak atzematea ondasun, eskubide, balora edo bestelako tresnetan, finantzarioak izan ala ez, kudeatzeko edo inbertitzeko, betiere inbertizailearen errendimendua emaitza kolektiboen arabera ezartzen bada.

Funtsari eskaintzen zaion jardura dela eta, ez dauka ingurumeneko erantzukizunik, gasturi, hornidurarik edo kontingentziarik, hau da, ondarearekiko, egoera finantzarioarekiko eta ondarearen emaitzarekiko esanguratsuak izan daitezkeenak. Horregatik, ez dago ingurumen-alderdiei buruzko informazioaren banakapen espezifikorik urteko kontuen memorian.

Funtsaren inbertsio-politika Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalean dagokion erregistroan erregistratuta eta publikoaren eskura dagoen liburuxkan dago zehaztuta.

CNMVren Erregistroaren arabera, Funtsaren kudeaketa eta administrazioa Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.ri, Kutxabank Taldeko sozietateari, esleituta dago.

Inbertsio kolektiboko erakundearen 35/2003 Legeak, azaroaren 4koak, 68. artikuluan gordailuzaina bereizteari buruz ezarritako baldintzak betez, Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.k Sozietate Kudeatzaile gisa eta Kutxabank, S.A.k Entitate Gordailuzain gisa, prozedura espezifiko batzuk mantentzen dituzte, bien arteko interes-gatazkak saihesteko xedearekin.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

Entitate Gordailuzain horrek Funtsa zaindu, gainbegiratu eta administratzeko zenbait funtzio garatu behar ditu, gaur egun indarrean dagoen araudiak ezarritakoaren arabera. Funtzio nagusiak hauek dira:

1. Egindako eragiketak merkatu-erregimenean egin direla egiaztatzea.
2. Egindako eragiketek errespetatu dituztela indarrean dagoen araudiak ezarritako inbertsio-koefizienteak eta irizpideak.
3. Gainbegiratzea sozietate kudeatzaileak erabilitako irizpide, formula eta prozedurak Funtsaren partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko.
4. Egiaztatzea Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalera igorri baino lehen Funtsaren aldizkako informazio publikoaren zehaztasuna, kalitatea eta nahikotasuna.
5. Egiaztatzea Funtsaren sozietate kudeatzaileak ezarritako merkataritza-prozedurek aplikatu beharreko araudia betetzen dutela.
6. Zaintzea Funtsaren ondarea osatzen duten altzari eta gainerako aktibo finantzarioen balore guztiak, hala zuzenean nola erakunde parte-hartzailearen bidez, kasu guztietan kontserbatuz funtzio hori egitetik eratorriko erantzukizuna.
7. Egiaztatzea baloreen eta eskudiruaren likidazioak dagozkien merkatuan ezartzen dituzten likidazio-arauek zehazten dituzten epean jasotzen direla.
8. Ziurtatzea harpidetzek eta errenboltoek betetzen dituztela Funtsaren Liburuxkan ezarritako prozedurak, baita indarrean dagoen legerian ezarritakoak ere.

Inbertsio Funtsei buruzko lege-araudi espezifikoari lotuta dago Funtsa. Araudi hori jasotzen da nagusiki 1082/2012 Errege Dekretuan, uztailaren 13koan, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzko azaroaren 4ko 35/2003 Legea —gero beste aldaketa batzuk izandakoa— garatzeko erregelamendua onartzen duenean. Honako hauek dira Funtsari aplikatzekoa den araudi horren alderdi nagusiak:

- Gutxieneko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da.
- Funtsaren partaideen kopurua ez da 100dik beherakoa.

Merkatuko baldintzengatik edo indarrean dagoen araudia bete behar izateagatik, funts baten ondarea edo partaideen kopurua, edo bere konpartimentuen kopurua 1082/2012 Errege Dekretuan ezarritako gutxienezko beherakoa badira, erakunde horiek urte bateko epea izango dute, eta epe horretan halakoak bailiran jardun ahal izango dute.

- Funtseko balore higarriak eta gainerako aktibo finantzarioak ezin dira pignoratu, ez eta inolako garantia gisa eratu ere, salbu Funtsak bigarren mailako deribatuen merkatu ofizialetan egiten dituen eragiketetan garantia gisa balio izateko,

## **Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión**

### **2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria** (eurotan adierazita)

---

gehienez ere tresna horien balorazioan izandako aldaketen ondorioz sortutako galdu-irabazien eguneroko likidazioaren zenbatekoan, baldin eta 5/2005 Errege Lege Dekretuak (martxoaren 11koak, produktibitatea sustatzeko eta kontratazio publikoa hobetzeko larrialdiko berrikuntzei buruzkoak) araututako kontratu-konpentsazioko eta garantia finantzarioko akordioen babesa badute; eta funtzio horretarako legez gaituta dauden Erakundeen zaintzapean egon beharko dute.

- Obligazioen gehieneko ehuneko batzuk ezarri dira hirugarrenen eta inbertsio-kontzentrazioen aldean.
- Likidezia-koefiziente minimo bat bete behar du Funtsak, ondarearen hileko batez bestekoaren %1ekoa. Koefiziente hori gauzatu beharko du eskudirutan, Gordailuzainaren gordailuetan edo ageriko kontuetan, edo beste kreditu-entitate batenetan Gordailuzainak izaera hori ez badu, edo Zor Publikoko baloreen egun batera berrerosketo akordiopeko salerosketetan.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

- Funtsa merkatu-arriskuagatik eratorritako tresnei dagokienez muga batzuen mende dago, baita kontrako alderdiaren arriskuagatik muga batzuen mende ere.

Metaketa-funtza denez, eta Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, ekitaldiko emaitza, Sozietateen gaineko zerga kontsideratu ondoren, Funtzaren ondarean geratuko da.

Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduaren arabera, Sozietate Kudeatzaileak urtean komisió bat kobratuko du kudeaketa-gastuengatik, Funtzaren ondarearen %2,25etik gorakoa izango ez dena. 2018 eta 2017ko ekitaldietan, kudeaketa-komisioa %0,15ekoa izan da.

Era berean, Funtsa Kudeatzeko Erregelamenduak Entitate Gordailuzainaren ordainsaria ere ezartzen du, zaindutako ondarearen %0,20tik gorakoa izango ez dena urtean. 2018 eta 2017ko ekitaldietan, gordailuzainaren komisió %0,10ekoa izan da.

2018 eta 2017ko ekitaldietan, Sozietate Kudeatzaileak partaideei aplikatutako komisióak honako hauek izan dira:

Harpidetza: %5 harpidetutako partaidetzen zenbatekoaren gainean.

Harpidetzeagatik komisió hori, ez zaie aplikatuko, benetako fusioaren unean inbertsió kolektiboaren beste erakunde batzuen ondarea xurgatzeagatik sortutako sarrerei.

#### b) Arriskuaren kudeaketa

Funtzaren inbertsió-politika, baita lotutako arrisku nagusien deskribapena ere, CNMVren erregistratuta eta publikoaren eskura dagoen liburuxkan daude zehaztuta.

## **Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión**

### **2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria** (eurotan adierazita)

---

Funtsaren merkatu finantzarioetako eragiketei dagokienez, arrisku nagusiak hauek dira:

- **Merkatu-arriskua:** Funtsak jarduten duen aktibo finantzarioen merkatuko prezioetan mugimendu kaltegarriengatik izan daitezkeen galerak adierazten ditu. Arrisku horien artean, esanguratsuenak Funtsak zorroan dituen tituluen interes-tasak, kanbio motak eta kotizazioak dira.
- **Kreditu-arriskua:** Funtsa dela eta, kontrako alderdiak dituen betebeharrak finantzarioak betetzeko gaitasunaren edo asmoaren aldaketengatik izan daitezkeen arriskuak dira.
- **Likidezia-arriskua:** hau gertatzen da Funtsak ezin dienean arreta eman bere partaideen errenbultso-eskaerei, zorroko aktiboak merkatuan egiteko unean zailtasunak izateagatik.
- **Eragiketa-arriskua:** galerak eragin ditzakeena gizakiaren errorearen, barne-prozesu desegoki edo akastunen, sistemen hutsegiteen edo kanpoko gertaeren ondorioz.

Sozietate Kudeatzaileak behar diren mekanismoak ditu ezarrita merkatu, kreditu eta likidezia-arriskuarekiko esposizioa kontrolatzeko, baita eragiketa-arriskuarekiko esposizioa ere. Alde horretatik, lehen 1.a) apartatuan aipatutako legeak ezarritako koefizienteen kontrolak mugatzen du arrisku horiekiko esposizioa.

## **2. Urteko kontuak aurkezteko oinarriak**

### a) Irudi fidela

Urteko kontuak Funtsaren Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek formulatu dituzte, Funtseko kontabilitateko erregistroetatik abiatuta, kontabilitate-gaietan indarrean dauden eta aplikatzekoak diren lege-xedapenak aplikatuta, Funtsak 2018ko abenduaren 31n zuen ondarearen eta egoera finantzarioaren, eta egun horretan amaitutako ekitaldian zehar egindako eragiketen emaitzen irudi fidela eta benetakoa erakusteko xedearekin.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

Erantsitako urteko kontuak Sozietate Kudeatzailearen Administrazio Kontseiluak onartu behar ditu, baldin eta Administrazioaileek uste badute onar daitezkeela aldaketa esanguratsurik gabe.

b) Kontabilitate-printzipioak

Urteko kontu hauek egiteko, Balore Merkatuaren Batzorde Nazionalaren 3/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldaketetan, funtsean, jasotako kontabilitateko eta sailkatzeko printzipio eta irizpideak jarraitu dira. Printzipio esanguratsuenak 3. oharrean deskribatu dira. Ez dago obligaziozko kontabilitate-printzipiorik, urteko kontu hauetan ondorio esanguratsua izan dezakeenik, eta aplikatu gabe utzi denik.

Ondarearen emaitzak eta zehaztapena Funtsearen Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek urteko kontuak egiteko jarraitutako kontabilitate-printzipio eta -politika, balorazio- eta zenbatespen-irizpideekiko sentsibleak dira.

c) Konparagarritasuna

2018ko abenduaren 31ko urteko kontuak indarrean dagoen CNMVren araudian ezarritako egitura eta printzipio kontableei jarraituz aurkezten dira.

Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek, konparazioa egin ahal izateko, balantzeko, galdu-irabazien kontuko eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko partida bakoitzarekin batera, 2018ko ekitaldiko zifrez gain, aurreko ekitaldiari dagozkionak ere aurkezten dituzte.

1. oharrean zehaztutako fusioen ondorioz, balantzean, galdu-irabazien kontuan eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orrian ematen diren zifrak ezin dira zuzenean konparatu aurreko ekitaldikoekin. Aipatutako 1. ohar horretan sartzen dira 2018ko ekitaldian xurgatutako Funtsearen egoera-orri finantzarioak, fusioak egin zen egunean.

Ez da izan 2018 eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen konparazioan eragin esanguratsurik izan dezakeen aldaketa kontablerik.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

d) Partidak elkartzea

Ondare garbiko balantzearen, galdu-irabazien kontuko eta egoera-orriaren partida batzuk taldekatuta daude errazago ulertzeko, nahiz eta kasu batzuetan, memoriaren oharretan informazio bereizia txertatu den.

e) Kontabilitate-zenbatespenak eta akatsak zuzentzea

Batzuetan, Sozietate Kudeatzailearen Administrazioaileek zenbatespenak egin dituzte urteko kontuetan erregistratuta agertzen diren zenbait aktibo, pasibo, diru-sarrera, gastu eta konpromisoen balorazioa lortzeko. Zenbatespen horiek, batik bat, aktibo finantzario batzuen narriaduragatiko arrazoizko balio eta balizko galerei buruzkoak dira, halakorik balego. Horiek balizko zenbatespen onenentzat jotzen direnean ere, kalkulatzeko unean dagoen informazioan oinarrituta, etorkizuneko gertaerek behartu dezakete horiek prospektiboki aldatzera, indarrean dagoen araudiaren arabera.

Nolanahi ere, Funtzaren likidazio-balioari merkatuko prezioen fluktuazioek eta inbertsio finantzarioei lotutako beste arrisku batzuek eragin diezaizkete.

Ez dago aldaketarik kontabilitate-estimazioetan, eta ez dago aurreko ekitaldietan egin eta 2018 eta 2017ko ekitaldietan detektatu den errorerik ere.

Urteko kontu hauek, balantzea, galdu-irabazien kontua, ondare garbiaren egoera-orria eta memoria hau osatzen dituzten dokumentuetako zifrak, eurotan daude, berriaz adierazten ez denean izan ezik.

### **3. Kontabilitate-printzipio eta balorazio-arau esanguratsuenen laburpena**

Urteko kontu hauen formulazioan aplikatutako kontabilitate-printzipio esanguratsuenak hauek izan dira:

a) Enpresa-printzipioa funtzionamenduan

Urteko kontuak egitean, kontuan izan da Funtsaren kudeaketak jarraitu egingo duela aurreikus daitekeen etorkizunean. Beraz kontabilitate-arauen aplikazioa ez dago bideratuta ondare-balioa zehaztera bere transmisio global edo partzialaren ondorioetarako, ezta likidatzen bada lortzen den zenbatekoa zehaztera ere.

b) Sortzapen printzipioa

Diru-sarrerak eta gastuak kontabilitateari dagokionez sortzen diren aldiaren arabera, kontuan izan gabe kobrantza edo eskudirutan egindako ordainketa noiz egin den.

*i. Diru-sarrera interes eta dibidenduengatik*

Erosteako unearen ondoren sortutako aktibo finantzarioen interesak, halakorik balego, kontabilitatean jasotzen dira bere sortzapen-aldiaren arabera, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatzeagatik, kobrantzaren unean erregistratzen diren inbertsio berankor, zalantzazko edo auzitan daudenei dagozkien interesak izan ezik. Aktibo finantzarioen zorrotik datozen interesen periodifikatzea balantzeko aktiboko epigrafe honetan erregistratzen da: "Inbertsio finantzarioen zorroa – Inbertsio Zorroaren Interesak". Kontu horren kontrapartida galdu-irabazien kontuko "Sarrera finantzarioak" epigrafean erregistratzen da.

Beste sozietate batzuetako dibidenduak jasotzen direnean, sarrera gisa kontabilizatzen dira, galdu-irabazien kontuko "Sarrera finantzarioak" epigrafean, Funtsak dibidendu horiek kobratzeko eskubidea sortzen den unean.

*ii. Komisioak edo pareko kontzeptuak*

Zuzenean edo zeharka, lehen jasandako osterak lagatako komisioen ondorioz, Funtsak jasotzen dituen diru-sarrerak, halakorik bada, galdu-irabazien kontuko epigrafe honetan erregistratu dira: "IKEei osterak lagatako komisioak"

Kudeaketa-komisioak, gordailu-komisioak zein Funtsaren bilakaerarako beharrezkoak diren bestelako kudeaketa-gastuak, galdu-irabazien kontuko "Ustiapeneko bestelako gastuak" epigrafean erregistratzen dira, bakoitzaren izaera kontuan hartuta.

*iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan*

Aktibo eta pasibo finantzarioen arrazoizko balioaren aldakuntzetatik eratorritako etekina edo galdera, eginda edo egin gabe, Funtsaren galdu-irabazien kontuko



## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

"Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" eta "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafeetan erregistratzen da dagokionaren arabera.

#### *iv. Diru-sarrera eta gastu ez-finantzarioak*

Sortzapen-irizpidearen arabera kontabilizatzen dira.

Diru-sarrerak eta gastuak kontabilitateari dagokionez sortzen diren aldiaren arabera, kontuan izan gabe kobrantza edo eskudirutan egindako ordainketa noiz egin den.

#### c) Zordunak

Hasierako balorazioa bere arrazoizko balioarengatik egiten da, kontrako ebidentziarik ez bada behintzat, transakzioaren prezioa dena eta hori entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren parekoa da gehi zuzenean egotz dakizkion transakzio-kostuak.

Ondorengo balorazioa bere kostua amortizatuari egiten zaio. Sortutako interesak galdu-irabazien kontuan kontabilizatzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa aplikatuta. Halere, urte batetik epean jasotzea espero diren zenbatekoak dituzten partidak balio nominalaren arabera baloratzen dira.

Kobratzeko partiden balioaren narriaduragatik sortutako galerak kalkulatzeko, etorkizuneko diru-fluxu estimatuak hartzen dira kontuan, kontabilizatzeko unean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduragatiko balorazio-zuzenketak, baita horien berrikuspena ere, gastu edo diru-sarrera gisa jaso dira galdu-irabazien kontuan.

d) Inbertsio finantzarioen zorroa

Inbertsio finantzarioen zorroaren aktiboak galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioan kontabilizatutako aktibo finantzariotzat jo dira. Zorroan jasotako produktu finantzario nagusiak, baita beren arrazoizko balioaren zehaztapena ere, jarraian deskribatu dira:

- Zorraren balore adierazgarriak: jaulkitzailearentzat zor bat diren eta kontratu bidez ezarritako interes batean oinarritzen den ordainsari bat sortzen duten baloreak.

Kotizatutako zorraren balore adierazgarrien arrazoizko balioa merkatu batean kotizazio-prezioek zehazten dute, betiere hori aktiboa bada eta prezioak era irmoan lortzen badira. Arrazoizko balioa kotizatzeko prezioak eskura ez daudenean, transakzio-prezio berrienarekin bat egiten da, betiere ez bada izan aldaketa esanguratsurik baldintza ekonomikoetan transakzio unetik.

Zerga-tresnarentzat merkatu aktiborik ez dagoen kasuan balorazio-teknikak aplikatzen dira: bitartekaritza, jaulkitzaile edo informazio-zabaltzaile bidez hornitutako prezioak, eskura badaude alderdi interesdunen eta behar bezala informatutakoen arteko elkarrikotasun-independentiaren baldintzetan egindako merkatu-transakzio berriak erabiltzea, arrazoizko balioa funtsean berdina den beste tresna baten gaur egungo unean eta aukeren balorazioa, kasua balitz.

Zergaren balio adierazgarrien kobratu gabeko interes sortuak interes-tasa efektiboaren arabera periodifikatzen dira eta ekitaldiko emaitzaren parte dira.

- Ondare-tresnak: beste erakunde batzuek jaulkitako tresna finantzarioak, esaterako, akzio eta kuota partaidetuak, baldin eta jaulkitzailearentzat kapital-tresnen izaera badute.

Ondare kotizatuen tresnen arrazoizko balioa balantze-dataren egunaren itxierako kanbio ofizialak ezartzen du, edo egun horren aurreko egun baliodunak edo ponderatutako batezbesteko kanbioak itxierako prezio ofizialik ez balego.

- Kreditu-erakundeetako gordailuak: Funtsak kreditu-erakundeetan mantentzen dituen gordailuak, salbu "Diruzaintza" epigrafean jasotzen diren saldoak.

Arrazoizko baliotzat jotzen da inbertsioaren barne-errendimendua une bakoitzean indarrean dauden merkatuko interes-tasekin parekatzen duen prezioa.

- Inbertsio kolektiboko beste erakunde batzuen akzioak edo partaidetzak: beren arrazoizko balioa erreferentziako egunaren likidazio-balioaren edo kotizazio-balioaren arabera ezartzen da. Erreferentzia-egunerako ez bada likidazio-balio bat kalkulatu, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiltzen da. Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Libreko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

antzerako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan egindako inbertsioak direnean, likidazio-balio estimatuak erabiltzen dira.

- Deribatuak: besteak este, barnean hartzen ditu balio-diferentziak geroko eta forward-en kontratuetan, warrants-engatik ordaindu/kobratutako primak eta ordaindu/jaulkitako opzioak, truke-kontratuei lotutako kobrantzak edo ordainketak, baita produktu egituratuetako inbertsioak ere.

Erreferentzia-eguneko itxierako kanbio-balio ofizialak bere arrazoizko balioa zehazten du. Merkatu antolatuetako negoziatu gabeentzat, Sozietate Kudeatzaileak balorazio-eredu bat ezartzen du CNMVren abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrean eta ondoren aldaketetan ezarritako baldintza espezifikoaren arabera.

Inbertsioaren narriadura nabarmen eta berreskuraezin bat duten aktiboek baja emango zaie galdu-irabazien kontura.

Aktibo eta pasibo finantzarioei balantzean baja ematen zaie, haien jabetzari lotutako arrisku eta onura guztiak funtsean transferitzen direnean.

#### e) Aktiboak behin-behinean eskuratu eta lagatzea

Aktiboen behin-behineko eskuratzeak edo osterako hitzarmena duten eskuratzeak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, edozein izanda ere azpiko tresnak, dagokion aktiboaren kontuan.

Zenbateko honen eta osterako prezioaren arteko diferentzia diru-sarrera gisa esleitzen da galdu-irabazien kontuan, interes-tasa efektiboaren metodoa erabilita.

Arrazoizko balioaren diferentziak galdu-irabazien kontuan inputatzen dira, "Arrazoizko balioaren aldakuntza tresna finantzarioetan" epigrafean.

Aldi baterako eskuratutako aktiboaren lagapen irmoa erregistratu da emaitza-kontuaren bidez arrazoizko balioan kontabilizatutako pasibo finantzario gisa.

#### f) Ondare-tresnak

Kotizatutako ondare-tresnak beren kontratazio-unean erregistratzen dira entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio esplizituaren kostuak barne.

Aktibo hauen arrazoizko balioaren aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterentzeengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

g) Zorraren balore adierazgarriak

Zergaren balore adierazgarriak likidazio-unean erregistratzen dira entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, eragiketari zuzenean esleitu dakizkiokeen transakzio esplizituaren kostuak barne.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Narriadura eta emaitzak tresna finantzarioen besterenteengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza barneko edo kanpoko zorroko eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

h) Deribatuen eragiketak, truke finantzarioak izan ezik

Deribatuen eragiketak kontratatzen diren unean erregistratzen dira, eta posizioa itxi arte edo kontratuaren muga-egunera arte edukitzen dira, oroipen-kontuetan dagokien epigrafean, konprometitutako zenbateko nominallean.

Garantia gisa gordailututako funtsak, lagatako gordailutzat hartzen dira kontabilitatean eta balantzeko aktiboan erregistratzen dira, "Zordunak" epigrafean dagokien kapituluan. Era berean, garantia gisa hartutako funtsak, hartutako gordailu kontsideratzen dira kontabilitatean eta "Epe laburreko zorrak" epigrafean erregistratzen dira balantzeko pasiboan; hartutako kontraprestazioa, berriz, balantzeko aktiboan erregistratzen da, izaeraren arabera dagokion kapituluan.

Erositako edo jaulkitako opzioetatik lortutako primak balantzearen aktibo edo pasiboaren "Deribatuak" epigrafean adierazten dira, eragiketaren gauzatze-datan.

Aktibo hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo diferentzia positiboak epigrafe honetan "Emaitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aktiboen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

i) Partaidetzen likidazio-balioa

Funtsaren ondarea zehaztuko da funtsa osatzen duten partaidetzei dagozkien likidazio-balioa kalkulatzeko ondorioetarako, CNMVren azaroaren 6ko 6/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldaketetan ezarritako irizpideekin bat.

j) Harpidetzak eta errenboltsoak

Partaidetzen harpidetzak eta errenboltsoak, benetan harpidetutako edo errenboltsatutako zenbatekoan kontabilizatzen dira, Funtsaren balantzearen pasiboko "Partaideak" kapituluan abonatu edo kargatu, hurrenez hurren.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

Funtsaren Kudeaketa Erregelamenduaren arabera, partaidetzen prezioa interesdunaren eskaera-egun berdineko likidazio-balioa izango da; horrela, harpidetutako edo ordaindutako partaidetzen kopurua nola, halakorik balitz, ordaindu beharreko eskudirua zehaztuko da. Partaidetzen prezioaren eskaeraren eta zehaztapenaren arteko batez besteko iraupenean zehar, eskatutako zenbatekoa Funtsaren balantze pasiboaren kapitulu honetan erregistratzen da: "Harpidetza-eskaerak, oraindik partaidetzak esleitu gabeak".

#### k) Mozkinen gaineko zerga

Galdu-irabazien kontuan jasotzen da etekinen gaineko zergaren gastua, bere kalkuluan jasotzen da, ondorengo aldirako den zerga aplikatu aurretik, zergaren zerga-oinarriaren eta kontabilitate-emaitzaren artean sortutako diferentzien geroratzearen efektua.

Geroratutako zergengatik pasiboak beti adierazten dira; aldiz, zerga geroratuengatik aktiboak soilik adierazten dira baldin eta probablea bada erakundeak aktibo hauek aplikatu ahal izateko etorkizuneko etekin fiskalak baditu.

Galera fiskalengatik ondorengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideak ez du aukera ematen inolako kasutan zerga geroratuagatik aktibo bat adierazteko eta soilik adierazten dira zergagatik gastua konpentsatuta, likidazio-balioaren kalkulu-maiztasunarekin. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak "Oroipen-kontuak - Konpentsatu beharreko galera fiskalak" epigrafean erregistratzen dira.

#### l) Transakzioak atzerriko monetan

Funtsaren oinarritzko moneta euroa da. Ondorioz, euroaz bestelako monetan izendatutako saldo eta transakzio guztiak "atzerriko monetan" izendatukotzat jotzen dira.

Atzerriko monetan izendatutako transakzioak daudenean, eurora bihurtzen dira transakzio-eguneko eskurako kanbioaren interes-tasa erabilita. Eskurako kanbioaren interes-tasa izango da erreferentziako merkatuak egun horretan duen adierazgarriena edo, horrelakorik ez bada, data horren aurreko azken egun balioduneko.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

Atzerriko monetan izendatutako saldoak moneta funtzionalera bihurtzean sortzen diren kanbio-diferentziak erregistratu egiten dira, altxortegi, zordunketa eta kredituak diren moneta-partiden kasuan, beren zenbateko garbiarekin, galdu-irabazien "Kanbio-diferentziak" epigrafean. Finantza-tresnen zorroa osatzen duten gainerako diru-partidak eta diruzkoak ez diren partidak direnean, baloraziotik eratorritako galdu-irabaziekin batera eramaten dira kanbio-diferentziak.

#### m) Eperako baloreen salerosketa

Deribatuen eragiketak kontratatzen diren unean erregistratzen dira, eta posizioa itxi arte edo kontratuaren muga-egunera arte edukitzen dira, oroipen-kontuetan dagokien epigrafean, konprometitutako zenbateko nominalean.

Kontratu hauen arrazoizko balioko aldaketen ondorio gisa sortzen diren diferentziak galdu-irabazien kontuan adierazten dira honela: diferentzia negatiboak edo positiboak epigrafe honetan "Emitzak deribatuekin egindako eragiketengatik" edo "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza deribatuekin egindako eragiketengatik" epigrafean erregistratzen dira, likidatu diren edo ez diren aldaketen arabera, eta kontrapartida gisa erabiltzen da balantze-aktiboaren barneko edo kanpoko zorroaren "Ondare-tresnak" kontua.

## 4. Zordunak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2018	2017
Administrazio Publikoak, hartzekodun	-	3 836,53
	<u>-</u>	<u>3 836,53</u>

2017ko abenduaren 31n, "Zordunak - Administrazio Publikoak, zordun" kapituluari jasotzen dira, Administrazio Publikoetatik, 2017ko ekitaldiko mozkinen gaineko zergarengatik kobratzeko dagoen saldoa, inbertsio finantzarioen zorroko interesen gainean eta kapital higigarriaren beste etekin batzuen gainean Funtsari eta Funts xurgatuei (1. oharra) ekitaldi horretan egindako atxikipenak konpentsatu ondoren.

## 5. Hartzekodunak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2018	2017
Bestelakoak	16 743,63	24 650,93
	<u>16 743,63</u>	<u>24 650,93</u>

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

“Hartzekodunak – Bestelakoak” kapituluan jasotzen da, batez ere, ekitaldi bakoitzaren itxieran, ordaintzeko zeuden kudeaketa- eta gordailuzain-komisioen zenbatekoa.

2018 eta 2017ko ekitaldietan zehar, Funtsak ez du egin legeak ezarritakoa baino geroratze handiagoa metatuta zuen ordainketarik. Era berean, 2018 eta 2017ko ekitaldien itxieran Funtsak ez dauka legeak ezarritako epea baino geroratze luzeagoa metatuta duen ordaintzeko saldorik.

#### 6. Inbertsio finantzarioen zorroa

Jarraian azaltzen da xehetasunez 2018 eta 2017ko abenduaren 31n Funtsaren balore-zorroak zuen osaera, aktibo-moten arabera banatuta:

	2018	2017
<b>Barneko zorroa</b>	<b>47 596 022,53</b>	<b>78 161 515,70</b>
Zorraren balore adierazgarriak	47 596 022,53	78 161 515,70
<b>Kanpoko zorroa</b>	<b>1 801 281,84</b>	-
Zorraren balore adierazgarriak	1 801 281,84	-
<b>Inbertsio-zorroaren interesak</b>	<b>(48 461,02)</b>	<b>(75 755,70)</b>
	<b>49 348 843,35</b>	<b>78 085 760,00</b>

Memoria honi erantsitako eta beronen zati diren I. eta II. Eranskinetan xehetasunez azaltzen da Funtsaren inbertsio finantzarioen zorroa 2018 eta 2017ko abenduaren 31n, hurrenez hurren.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, inbertsio finantzarioen zorroan jasotako titulu guztiak Kutxabank, S.A.n gordailututa (edo gordailutzeko izapidetan) daude.

Bestalde, oroipen-kontuetako “Bestelako oroipen-kontuak – Bestelakoak” epigrafeko saldoan, Funtsaren Entitate Gordailuzainak zaintzan dauzkan tituluen balio nominala jasotzen da, informazio moduan (ikus 9. oharra)

#### 7. Diruzaintza

Jarraian azaltzen dira epigrafe honen xehetasunak 2018 eta 2017ko ekitaldien amaieran:

	2018	2017
Gordailuzaineko kontuak	2 181 500,03	1 253 023,55
	<b>2 181 500,03</b>	<b>1 253 023,55</b>

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, Gordailuzaineko kontuek emandako interes-tasa %0koa izan da bi ekitaldietan.

#### 8. Partaideei esleitutako ondarea

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

---

Funtsaren ondarea osatzen duten partaidetzak (1. oharra) ezaugarri berdinekoak dira, balio nominalik ez duten baina jabeari ondare horren gaineko jabetza-eskubidea ematen dioten ziurtagiri izendunen bidez adieraziak.

Honela kalkulatu da partaidetza bakoitzak 2018 eta 2017ko abenduaren 31n zuen likidazio-balioa:

	2018	2017
Partaideei esleitutako ondarea	<u>51 513 599,75</u>	<u>79 317 969,15</u>
Jaulkitako partaidetzen kopurua	<u>7 097 448,80</u>	<u>10 815 152,61</u>
Likidazio-balioa partaidetzen arabera	<u>7,28</u>	<u>7,33</u>
Partaide-kopurua	<u>2 207</u>	<u>3 220</u>

Partaideei egotzitako ondareak 2018 eta 2017ko ekitaldietan izandako mugimenduak ekitaldi bakoitzari dagokion Ondare garbiaren aldaketan egoera-orrian jasotzen dira.

Ekitaldiko emaitza, Mozkinen gaineko zerga kontuan hartu ondoren, Funtsaren "Partaideak" kontuan banatuko da.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, ez dago partaidetza esanguratsutik, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 1082/2012 Errege Dekretuak 31. artikuluan ezarritakoaren arabera.

## 9. Bestelako oroipen-kontuak

2018 eta 2017ko abenduaren 31n, honela banatzen da epigrafea:

	2018	2017
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	27 331 132,91	24 764 111,24
Bestelakoak (ikusi 6. oharra)	<u>49 300 000,00</u>	<u>78 000 000,00</u>
	<u>76 631 132,91</u>	<u>102 764 111,24</u>

## 10. Administrazio Publikoak eta egoera fiskala

Funtsaren erregimen fiskala Bizkaiko Foru Diputazioaren 11/2013 Foru Arauak, abenduaren 5ekoak, Bizkaiko Lurralde Historikoko Sozietateen gaineko zergari buruzkoak, arautzen du. Sozietateen gaineko zergarengatik 100eko 1eko karga-tasa ordaindu behar da, baldin eta 35/2003 Legearen (gero egindako aldaketak kontuan hartuta) bosgarren artikuluko 4. apartatuan aurreikusitako partaide-kopuru minimoa betetzen badu, aipatutako Foru Arauak hirurogeita hemezortzigarren artikuluko bigarren apartatuko a) letran ezarritakoaren arabera.

Gainera, 11/2013 Foru Arauaren aipatutako aldaketetan oinarrituta, 2018ko ekitaldian aplikatu beharreko zerga-oinarrien konpentsazioa baldin eta aurreko ekitaldietatik datozen likidazio edo autolikidazioaren xede izan badira, gehienez, konpentsazio horren aurreko



## **Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión**

### **2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria** (eurotan adierazita)

---

zerga-oinarri positiboaren % 50 izango da. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau honen 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresa eta enpresa txikientzat.

Ez dago diferentzia esanguratsurik ekitaldiko zerga aurreko kontabilitate-emaizaren eta zergaren zerga-oinarriaren artean.

2018 eta 2017ko abenduaren 31n konpentsatu gabe dauden zerga-oinarri negatiboak 27.331.132,91 eta 24.764.111,24 eurokoak dira, hurrenez hurren. Zerga-oinarri negatibo horiek Funts xurgatzaileak, eta baita Funts xurgatuak ere fusio-egunera arte, sortutakoak dira (1. oharra).

Indarrean dagoen legeriaren arabera, Funtsean deklaratu behar diren zerga desberdinak ezin dira behin betikotzat jo agintari fiskalek ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epaia pasatu arte. Funtsak ikuskatzeko irekita dauzka azken lau ekitaldietako zerga guztiak.

Kontuan izanda aplikatu diren arau fiskalak beste era batera interpreta litzaketela agintari fiskalek eta eztabaidarako bide izan litezkeela, ikuskapenerako zabalik dauden urteetan pasibo fiskal kontingente batzuk egon litezke, baina ezin dira objektiboki kuantifikatu. Hala ere, Sozietate Kudeatzaileko administratzaileen iritziz, pasibo kontingente horiek gauzatzeko probabilitatea oso txikia da eta, edonola ere, ez lukete eragin aipagarririk izango Funtsaren urteko kontuetan, multzoan hartuta.

Emaitza positiboak izaten direnean, galdu-irabazien kontuko "Etekinen gaineko zerga" epigrafean erregistratzen du Funtsak mozkinen gaineko zergaren gastua, galera fiskalen konpentsazioaren efektua kenduta, horrelakorik dagoenean. Ez da etekinen gaineko diru-sarrerarik sortu Funtsak emaitza negatiboak lortzen dituen kasuan.

#### **11. Bestelako informazioa**

Sozietate Kudeatzaileak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan –eta ondorengo aldaketetan– aurreikusten diren loturadun eragiketak egiten ditu Funtsaren kontura. Horretarako, Sozietate Kudeatzaileak interes-gatazkak saihesteko prozedurak hartu ditu bere gain eta ziurtatzen du eragiketa lotuak Funtsaren interes eskusiborako egiten direla eta merkatuaren prezioetan. Aldizkako txostenek, CNMVren 4/2008 Zirkularrean ezarritakoaren eta ondorengo aldaketek ezarritakoaren arabera, egindako eragiketa lotuei buruzko informazioa jasotzen dute. Era berean, Funtsaren kontura Sozietate Kudeatzailearekin edo Sozietate Kudeatzaileari lotutako pertsona edo entitateekin egindako loturadun eragiketa posibleak sartzen dira, horien izaera, eta eragiketetan hartutako arriskuak eta funtzioak adieraziz.

Gainera, "Jarduera eta arrisku-kudeaketa" oharrean adierazten da Sozietate Kudeatzailearen Taldeko erakundeek kudeatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten osteria lagatzeko komisioren zenbatekoa, ekitaldian zehar sortu izan balitz.

Gordailuzainarekin egiten dituen eragiketei dagokienez, "Diruzaintza" oharrean adierazten da Funtsak Gordailuzainarekin dauzkan kontuak.

Funtsak, dituen ezaugarriengatik, ez du langilerik ezta bulegorik ere eta, duen izaerarengatik, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Sozietate Kudeatzaile batek kudeatu

## **Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión**

### **2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)**

---

behar du; horregatik, ingurumena babesteari eta langileen segurtasun eta osasunari buruzko gaiak Sozietate Kudeatzaile horri bakarrik dagozkio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.k 2018 eta 2017ko urteko kontuen auditoria-zerbitzuengatik kobratutako zerbitzu-sariak 3 mila eurokoak dira kasu bietan. Aipatutako ekitaldietan auditoretza-sozietateak edo berari lotutako enpresek ez dute auditoretzaz bestelako zerbitzurik eskaini.

#### **12. Ondorengo gertaerak**

2018ko azaroaren 30ean, Sozietate Kudeatzaileak eta Entitate Gordailuzainak eskatuta, CNMVk baimendu du xurgapen bidezko fusioa Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión funtsak xurga ditzan Kutxabank Garantizado Bolsa Europa, Fondo de Inversión eta Kutxabank Rentas Octubre 2018, Fondo de Inversión funtsak. Sozietate Kudeatzaileko Administrazioaileek aurreikusita daukate xurgapen bidezko fusio hori 2019ko ekitaldian zehar burutuko dela.

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiko Urteko kontuen memoria (eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
<b>Zor publikoa</b>					
BONUA ESPAINIA ESTATUA 0,25 2019/1/31	EUR	1 003 270,00	(389,89)	1 003 307,56	37,56
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,41 2019/1/18	EUR	2 004 240,00	(3 836,59)	2 004 316,59	76,59
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,46 2019/2/15	EUR	14 031		14 032	
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,42 2019/5/10	EUR	080,00	(22 963,49)	483,49	1 403,49
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,41 2019/6/14	EUR	7 014 000,00	(3 602,66)	7 014 802,66	802,66
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,42 2019/3/8	EUR	1 503 090,00	(319,39)	1 503 334,39	244,39
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,48 2019/3/8	EUR	5 010 150,00	(6 288,51)	5 010 438,51	288,51
LETRA ESPAINIA ESTATUA 0,41 2019/4/5	EUR	8 009 040,00	(1 998,08)	8 008 638,08	(401,92)
		EUR 9 017 640,00	(7 901,25)	9 018 701,25	1 061,25
		<b>47 592</b>		<b>47 596</b>	
<b>Zor publikoa GUZTIRA</b>		<b>510,00</b>	<b>(47 299,86)</b>	<b>022,53</b>	<b>3 512,53</b>
		<b>47 592</b>		<b>47 596</b>	
<b>Barneko Zorroa GUZTIRA</b>		<b>510,00</b>	<b>(47 299,86)</b>	<b>022,53</b>	<b>3 512,53</b>

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### I. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2018ko abenduaren 31n

(eurotan adierazita)

Barneko zorroa	Dibisa	Hasierako balorazioa	Interesak	Arrazoizko balioa	(minusbalioa) /Gainbalioa
<b>Zor publikoa</b>					
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,41 2018/2/16	EUR	13 026 520,00	(19 676,60)	13 030 206,60	3 686,60
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,38 2018/3/9	EUR	6 011 040,00	(6 752,57)	6 013 172,57	2 132,57
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,43 2018/3/9	EUR	5 006 200,00	(2 223,52)	5 007 573,52	1 373,52
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,56 2018/3/9	EUR	5 007 000,00	(1 770,16)	5 007 120,16	120,16
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,35 2018/4/6	EUR	7 011 830,00	(5 342,88)	7 015 772,88	3 942,88
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,41 2018/5/11	EUR	10 019 500,00	(4 906,44)	10 023 106,44	3 606,44
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,45 2018/5/11	EUR	5 009 450,00	(1 412,51)	5 010 512,51	1 062,51
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,44 2018/6/15	EUR	5 011 400,00	(1 388,68)	5 013 188,68	1 788,68
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,39 2018/1/19	EUR	14 028 000,00	(25 187,71)	14 030 647,71	2 647,71
LETRA ESPAINIA ESTATUA -0,41 2018/1/19	EUR	8 008 800,00	(7 094,63)	8 010 214,63	1 414,63
<b>Zor publikoa GUZTIRA</b>		<b>78 139 740,00</b>	<b>(75 755,70)</b>	<b>78 161 515,70</b>	<b>21 775,70</b>
<b>Barneko Zorroa GUZTIRA</b>		<b>78 139 740,00</b>	<b>(75 755,70)</b>	<b>78 161 515,70</b>	<b>21 775,70</b>

## **Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión**

### **II. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n** (eurotan adierazita)

---

#### **Negozioen (merkatuen) eboluzioa, Funtsaren egoera eta eboluzio aurreikusgarria**

##### **Faktore ekonomiko erabakigarriak**

2018. urtea nabarmenki okerragoa izan da alderdi ekonomiko eta geopolitikoei dagokienez aurreko urtearekin alderatuta, bereziki urte horren amaieran. Hazkunde ekonomiko globala dibergentea izan da, eta AEBren sendotasuna nabarmendu da, politika fiskal hedakor batek sustatuta eta, aldiz, ahuldu egin dira gainerako eremu nagusiak, bereziki Europa; izan ere, urtearen amaieran automobilgintza-sektoreko araudi-aldaketek eragin diote. Bestalde, banku zentralek pizgarri monetarioak erretiratzeko jarraitzen dute, FEDek interes tasak igotzen eta balantzea murrizten, eta EBZk bonuak erosteko hileko zenbatekoa jaisten. AEBk aplikatutako neurri protekzionistek, halaber, ziurgabetasun handia sortu dute mundu mailan izan daitekeen merkataritza gerra baten inguruan. Alderdi horrek, azken batean, munduko hazkundearen sendotasun horri eragingo lioke. Azkenik, aipatu behar dira, halaber, herrialde emergente batzuetako ahultasuna (Argentina eta Turkia, batez ere) eta Italiako gobernu berriaren jardueraren inguruko ziurgabetasuna (bereziki aurrekontuetan).

Merkatu finantzarioei dagokienez, urtearen ezaugarria izan da arriskuarekiko aldentzeko joera handia izatea, bereziki urtearen amaiera aldera, hazkunde ekonomikoaren zatian aipatutakoarekin bat. Horrela, errenta aldakorreko indize nagusiek beherakada handiekin amaitu dute (S&P 500 -%6,24, Eurostoxx 50 -%14,34, Ibex 35 -%14,97, Nikkei 225 -%12,08, MSCI Emerging -%16,63). Etorkizuneko hazkundeari buruzko aipatutako zalantzek eta merkataritza-gerrari buruzko ziurgabetasunak beherakada horiek sortu dituzte.

Errenta finkoan, arriskutik aldentzeko joera urteko alderdi nabarmena izan da, bereziki bigarren seihilekoan. Horrela, aldi horretan, zor publikoaren errentagarritasuna AEBn eta Alemanian jaitsi zen (18 eta 6 op hurrenez hurren 10 urteko bitartean), eta babes-aktiboak izan dira (zor amerikarraren BET igo egin zen urtearen lehenengo zatian FEDen igoera horiei jarraiki). Arrisku-aktiboak, ordea, urtean narriatu dira. Burtsako jaitsierek era negatiboan eragin dute zor korporatiboaren diferentzialetan (121 op Xover indizearen kasuan); aldiz, zor emergentearen kasuan, Argentina eta Turkiaren kasuek, FEDek interes-tasak igotzeko prozesuarekin batera, bilakaeran narriadura handia ekarri dute urtean zehar.

Azkenik, dibisei dagokienez, arriskutik aldentzeko joera hori, halaber, islatu da gurutzatze nagusietan. Horrela, ingurune horretan, dolarrak eta yenak kapitalak erakarri dituzte, gainerako dibisa nagusien aldean errebalorizatuz (%4,48 eta %7,09, hurrenez hurren, euroaren aldean).

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### II. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n (eurotan adierazita)

---

#### 2019rako aurreikuspenak

##### 1. Koiuntura ekonomiko globala

Munduko ekonomia nagusien hazkunde ekonomikoko espektatibak ondoko taulan azaltzen dira:

	2018	2019	2020
<b>Crecimiento mundial</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,60%</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,70%</b>
EE.UU.	2,90%	2,50%	1,80%
Eurozona	1,80%	1,60%	1,70%
Alemania	1,50%	1,30%	1,60%
Francia	1,50%	1,50%	1,60%
Italia	1,00%	0,60%	0,90%
España	2,50%	2,20%	1,90%
Reino Unido	1,40%	1,50%	1,60%
Japón	0,90%	1,10%	0,50%
<b>Economías emergentes</b>	<b>4,60%</b>	<b>4,50%</b>	<b>4,90%</b>
Rusia	1,70%	1,60%	1,70%
China	6,60%	6,20%	6,20%
India	7,30%	7,50%	7,70%
Brasil	1,30%	2,50%	2,20%
México	2,10%	2,10%	2,20%

Aurreko apartatuan esan den bezala, hazkunde ekonomikoa nabarmen jaitsi da azkeneko hilabeteetan zehar, hainbat faktorerengatik. Horrela, ingurunean ziurgabetasuna sumatzen da oraindik, eta alderdi hauek nabarmentzen dira aurtengo urterako:

- **AEB:** Trumpen administrazioaren ekintza politikoaren agresibitatea, baita gobernuaren itxiera, merkataritza-gerra eta defizit bikiak ere, eta Erreserba Federalaren papera asko iraun duen eta amaierara hel daitekeela iragartzen duten ziklo ekonomikoaren aurrean, dira eztabaidagune nagusiak ekonomia amerikarraren inguruan.
- **Europa:** Brexitaren prozesuaren kudeaketa da 2019an Europako ekonomiarako bidegurutze handia, bigarren mailan utziz Europako Banku Zentrala hain

## Kutxabank Tránsito, Fondo de Inversión

### II. Eranskina. Inbertsio finantzarioen zorroa 2017ko abenduaren 31n (eurotan adierazita)

---

hedakorra ez den moneta-politika batera egokitzeko gaitasuna, Italiakoa bezalako ekonomietan dagoen ahultasun erlatiboko ingurune batean eta klima-aldaketa kudeatzeko egiturazko aldaketarako erronka bete-betean.

- **Emergenteak:** baldintza orokorretan arrazoiz saneatutako egoera finantzario batek aukera ematen du optimismo neurritsu batekin aurre egiteko AEBk hasitako merkataritza-gerraren bilakaera, are gehiago Erreserba Federalak espero den bezala moneta-politika gogortzeari fretoa jartzen dion heinean, klase izanik Txinaren jarrera eta neurriak aurreikus daitekeen bere ekonomiaren moteltzea kudeatzeko.

#### 2. Merkatuen eboluzioa

Planteatutako egoerak egoera konplikatuak marrazten du merkatuentzat. Interes-tasen kurbei dagokienez, minimo historikoen zonan, hazkunde- eta inflazio-aurreikuspenek iradokitzen dute epe ertainera igoera bat izango dela, bereziki Europan eta Japonian, baina ziklo ekonomikoaren ahultasunak zaildu egiten du espektatiba horiek irudikatzea epe laburrera. Kasu guztietan gaur egungo maila baxuak murrizketa gehigarri bat egiteko marjina eskasa utzi beharko lukete.

Errenta aldakorrak zalantzarik gabe hegakortasun handia ekar dezaketen ziurgabetasun-faktore ugari egin behar die aurre, baina balorazio-mailak oro har erakargarriak dira, bereziki inbertsio-aukera desberdinei buruzko baldintzei dagokienez, eta gainera 2019an, aurreko ekitaldian ez bezala, berriz ere FEDen "put"-a izan daiteke, hau da, behar izanez gero Banku zentralak likidezia injektatzeko ezartzen duen babes-sarea; beraz, ezin dugu espero errebalorizazio handirik, nolabaiteko optimismoa izan behar da, arriskuarekiko esposizioa neurritsua hartzeko aukera emango duena.